

Generalforsamling i Bavarian Nordic den 9. april 2025

Tak for ordet.

Mit navn er Claus Berner Møller, og jeg repræsenterer ATP.

Jeg vil gerne starte med at takke for beretningen og gennemgangen af årsregnskabet.

2024 blev på mange måder et succesfuldt år for Bavarian Nordic.

Selskabet endte året med en omsætning hele 8% over toppen af guidance intervallet fra starten af året og EBITDA fulgte mere end med og slog toppen af guidance intervallet fra starten af året med ikke mindre end 19%.

Af andre positive begivenheder i 2024 og starten af 2025 kan nævnes;

- Rejse Vaccine forretningen voksede med ikke mindre end 22% i 2024.
- Bavarian Nordic lancerede kommercielt abekoppe vaccinen i USA og Tyskland.
- Bavarian modtog flere store ordre på deres koppe/abekoppe vaccine, bl.a. en ordre af en værdi på 157 mUSD fra USA
- Fik godkendelse af Chikungunya vaccinen i både USA og Europa
- Og fik godkendelsen af den frysetørrede koppevaccine

Denne positive udvikling blev dog forstyrret af udmeldingen om forventningerne til 2025 3 februar i år, hvor markedet blev meget skuffet over selskabets forventning til EBITDA marginalen i 2025. Bavarian Nordic guidede en marginal på niveau med 2024, hvor forventningen var en væsentlig højere marginal.

Resultatet blev at aktiekursen faldt til under niveauet i starten af 2024 og at aktionærerne trods den positive udvikling igennem 2024 i starten af februar 2025 stod uden et positivt aktieafkast.

Dette illustrerer alt for tydeligt aktiemarkedets skepsis overfor selskabet, og dets evne til at skabe "shareholder value".

Det er vigtigt, at ledelsen i Bavarian Nordic indser, at den nuværende meget lave aktiekurs gør, at aktien ikke kan bruges som betalingsmiddel ved akkvisitioner, og at ledelsen derfor skal holde sig fra dette, indtil aktiekursen er kommet op i et helt andet leje.

For at genskabe tilliden til ledelsen af Bavarian Nordic, bør man starte med at informere om, at aktien for nuværende ikke vil blive brugt som betalingsmiddel. Dernæst skal

selskabet starte et større aktietilbagekøb, da balancen, når selskabets "Priority Review Voucher" bliver solgt, sagtens tillader dette. Og så er det selvfølgelig vigtigt, at selskabet lever op til markedets forventninger. Disse tiltag vil styrke troen på selskabet med tiden.

Da vi er trådt ind i en periode med stor makrousikkerhed, er det gode ved et aktietilbagekøb, at det kan stoppes med kort varsel, hvis markedsbetingelserne ændres radikalt for Bavarian Nordic.

Jeg har også en kommentar til vederlagsrapporten.

Grundet signifikante lønstigninger til den administrerende direktør gennem de senere år overstiger den samlede lønpakke markant, hvad der gives i selskaber af tilsvarende størrelse i Danmark og ATP har derfor stemt imod vederlagsrapporten.

Som mange andre selskaber, så har Bavarian Nordic i år lavet sin første CSRD-rapportering. Det har været et stort arbejde, som helt sikkert har trukket veksler på jeres organisation. Forhåbentlig har det også givet noget værdi, så det ikke bare har været en ren complianceøvelse.

Nu kan vi så konstatere, at EU har kastet hele det nye rapporteringsregime op i luften, så der igen er usikkerhed om selskabers fremtidige ESG-rapportering.

Fra ATP er budskabet om ESG-rapportering helt generelt, og gælder uanset om rapporteringen bliver efter CSRD eller i en nyrevideret form:

Kig på jeres forretning og fokuser på det væsentlige for netop jeres selskab.

Til sidst vil jeg sige tak til alle i Bavarian Nordic for arbejdet udført i 2024 og ønske selskabets ledelse og medarbejdere held og lykke med udfordringerne det kommende år.

Tak for ordet.

Tak for ordet



Claus Berner Møller
Underdirektør
Danske Aktier

Spørgsmål blev kommenteret af bestyrelsesformanden/den administrerende direktør.

ATP Koncernen er Danmarks største pensionsselskab og administrationshus. Vi løser opgaver for næsten alle borgere og virksomheder i Danmark. Med en pensionsformue på 733 mia. kr. (pr. 30.6.2022) er ATP samtidig et af Europas største pensionsselskaber. Pensions & Investments er ansvarlige for ATP's pensionsprodukt, ATP Livslang Pension, som er en kollektiv ordning med 5,5 mio. medlemmer. Målet er at levere gode, stabile pensioner i form af en livsvarig garanti, som vi tilstræber, skal følge inflationen. Det sker gennem investeringer i blandt andet obligationer, aktier, ejendomme og infrastruktur – investeringer, der bidrager til vækst og arbejdspladser. ATP Livslang Pension sikrer, at næsten alle borgere i Danmark får et tillæg til folkepensionen den dag, de går på pension – og resten af livet.